

30 April 2025

Sector: Media

The One Enterprise

1Q25E พลิกเป็นขาดทุนสุทธิจากเม็ดเงินโฆษณาและ GPM หดตัว

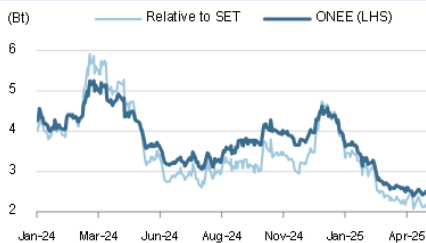
Bloomberg ticker	ONEE TB
Recommendation	SELL (downgraded)
Current price	Bt2.58
Target price	Bt2.30 (previously Bt3.30)
Upside/Downside	-11%
EPS revision	2025E: -30%

Bloomberg target price	Bt3.11
Bloomberg consensus	Buy 1 / Hold 5 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt4.68 / Bt2.34
Market cap. (Bt mn)	6,144
Shares outstanding (mn)	2,381
Avg. daily turnover (Bt mn)	18
Free float	30%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	6,432	6,610	6,494	6,840
EBITDA	2,093	2,004	1,843	1,924
Net profit	505	421	307	385
EPS (Bt)	0.21	0.18	0.13	0.16
Growth	-31.6%	-16.6%	-27.2%	25.4%
Core EPS (Bt)	0.21	0.18	0.13	0.16
Growth	-31.6%	-16.6%	-27.2%	25.1%
DPS (Bt)	0.18	0.17	0.12	0.15
Div. yield	7.0%	6.6%	4.5%	5.6%
PER (x)	12.2	14.6	20.0	16.0
Core PER (x)	12.2	14.6	20.0	16.0
EV/EBITDA (x)	2.2	2.3	2.2	1.9
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	0.9

Bloomberg consensus				
Net profit	505	421	429	437
EPS (Bt)	0.21	0.18	0.17	0.18



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.8%	-29.1%	-35.2%	-42.7%
Relative to SET	-0.4%	-16.3%	-15.9%	-28.7%

Major shareholders	Holding
1. GMM Grammy PCL	35.09%
2. Nomura Singapore Limited	14.84%
3. K.Hathairat Jurangkool	9.78%

Analyst: Jacqueline Nham, (Reg. no. 112603)

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.30 บาท อิง 2025E PER 18.0x (เดิม “ถือ” ที่ 3.30 บาท อิง 2025E PER 18.0x) เพื่อสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการ 2Q25E ที่ต่ำกว่าคาดการณ์เดิมจากเม็ดเงินโฆษณาที่ชะลอตัว เราประเมินขาดทุนสุทธิ 1Q25E ที่ -4 ล้านบาท พลิกจากกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 31 ล้านบาท และ 106 ล้านบาทใน 4Q24 ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์เดิมจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาดการณ์เดิม ผลประกอบการหดตัว YoY จาก 1) รายได้รวม -4% YoY จากรายได้ Idol Marketing +45% YoY ช่วยชดเชยรายได้ content marketing -25% YoY จากเม็ดเงินโฆษณาที่ชะลอตัว และรายได้ production business -65% YoY, 2) GPM ปรับตัวลดลง จากสัดส่วนรายได้ Idol marketing ที่ low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไรที่ลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลง -30% เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของรายได้และ GPM ที่ช้ากว่าคาด โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 307 ล้านบาท (-27% YoY) ราคาหุ้นทรงตัวเมื่อเทียบกับ SET % ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 20.0x เราแนะนำ “ขาย” จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาและกำไรที่ชัดเจน

Event: 1Q25E Earnings preview

❑ **1Q25E พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ** เราประเมินขาดทุนสุทธิ 1Q25E ที่ -4 ล้านบาท พลิกจากกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 31 ล้านบาท และ 106 ล้านบาทใน 4Q24 ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์เดิมจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาดการณ์เดิม ผลประกอบการหดตัว YoY จาก 1) รายได้รวม -4% YoY จากรายได้ Idol Marketing +45% YoY โดยใน 1Q25 มี event จำนวน 66 ครั้ง (1Q24 = 26 ครั้ง) ช่วยชดเชยรายได้ content marketing -25% YoY จากเม็ดเงินโฆษณาที่ชะลอตัว และรายได้ production business -65% YoY, 2) GPM ปรับตัวลดลง จากสัดส่วนรายได้ Idol marketing ที่ low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไรที่ลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

Implications

❑ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลง** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลง -30% เพื่อสะท้อนรายได้และ GPM ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 307 ล้านบาท (-27% YoY) จากรายได้ที่ลดลง -2% YoY, GPM ปรับตัวลดลงจากสัดส่วนรายได้ Idol Marketing ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ SG&A expenses to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้น

❑ Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.30 บาท อิง 2025E PER 18.0x (เดิม “ถือ” ที่ 3.30 บาท อิง 2025E PER 18.0x) โดยเรามองว่าเม็ดเงินโฆษณาที่วิ่งยังอยู่ในทิศทางขาลงเนื่องจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด

Fig 1: 1Q25E Earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q25E	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	1,331	1,380	-4%	1,727	-23%	6,494	6,610	-2%
CoGS	(847)	(890)	-5%	(1,076)	-21%	(4,059)	(4,040)	0%
Gross profit	426	490	-13%	651	-35%	2,435	2,570	-5%
SG&A	(453)	(470)	-4%	(559)	-19%	(2,124)	(2,119)	0%
EBITDA	365	410	-11%	528	-31%	1,843	2,004	-8%
Other inc./exps	22	22	-1%	31	-30%	84	91	-7%
Interest expenses	(1)	(2)	-67%	0	n.m.	(3)	(4)	-22%
Income tax	1	(7)	n.m.	(19)	n.m.	(77)	(104)	-25%
Core profit	(4)	31	n.m.	106	n.m.	307	421	-27%
Net profit	(4)	31	n.m.	106	n.m.	307	421	-27%
EPS (Bt)	(0.00)	0.01	n.m.	0.04	n.m.	0.13	0.18	-27%
Gross margin	32.0%	35.5%		37.7%		37.5%	38.9%	
Net margin	(0.003)	2.3%		6.2%		4.7%	6.4%	

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	1,712	1,380	1,684	1,819	1,727
Cost of sales	(984)	(890)	(1,013)	(1,062)	(1,076)
Gross profit	728	490	671	757	651
SG&A	(539)	(470)	(535)	(556)	(559)
EBITDA	590	410	521	545	528
Finance costs	(2)	(2)	(1)	(1)	0
Core profit	179	31	120	164	106
Net profit	179	31	120	164	106
EPS	0.08	0.01	0.05	0.07	0.04
Gross margin	42.5%	35.5%	39.8%	41.6%	37.7%
EBITDA margin	34.5%	29.7%	31.0%	29.9%	30.5%
Net profit margin	10.5%	2.3%	7.1%	9.0%	6.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	1,570	1,590	1,693	2,072	2,570
Accounts receivable	1,347	1,690	1,274	1,353	1,425
Inventories	647	643	756	846	884
Other current assets	586	441	381	714	752
Total cur. assets	4,149	4,363	4,105	4,985	5,630
Investments	22	48	53	53	53
Fixed assets	4,584	4,417	4,386	3,932	3,495
Other assets	639	673	693	714	752
Total assets	9,395	9,500	9,236	9,685	9,930
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,160	1,338	1,322	1,240	1,296
Current maturities	76	82	45	7	9
Other current liabilities	684	668	493	1,104	1,163
Total cur. liabilities	1,920	2,087	1,861	2,351	2,468
Long-term debt	99	24	51	65	68
Other LT liabilities	247	255	282	325	342
Total LT liabilities	346	279	333	390	410
Total liabilities	2,266	2,366	2,194	2,741	2,878
Registered capital	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Paid-up capital	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Share premium	2,817	2,817	2,817	2,817	2,817
Retained earnings	(446)	(441)	(538)	(637)	(528)
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	(6)	(4)	1	1	1
Shares' equity	7,128	7,134	7,042	6,944	7,052

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	738	505	421	307	385
Depreciation	1,420	1,436	1,470	1,453	1,438
Chg in working capital	(56)	(162)	287	(250)	(54)
Others	(582)	102	(107)	299	0
CF from operations	1,521	1,881	2,071	1,808	1,768
Capital expenditure	(1,583)	(1,269)	(1,439)	(1,000)	(1,000)
Others	(10)	(26)	(5)	0	0
CF from investing	(1,593)	(1,294)	(1,444)	(1,000)	(1,000)
Free cash flow	(72)	587	627	808	768
Net borrowings	(364)	(69)	(9)	(24)	5
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(450)	(500)	(500)	(405)	(276)
Others	(5)	1	(14)	0	0
CF from financing	(820)	(567)	(523)	(429)	(271)
Net change in cash	(892)	19	104	379	497

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	6,128	6,432	6,610	6,494	6,840
Cost of sales	(3,554)	(3,912)	(4,040)	(4,059)	(4,241)
Gross profit	2,574	2,521	2,570	2,435	2,599
SG&A	(1,813)	(1,963)	(2,119)	(2,124)	(2,189)
EBITDA	2,291	2,093	2,004	1,843	1,924
Depre. & amortization	1,420	1,436	1,470	1,453	1,438
Equity income	2	(2)	(8)	(6)	(6)
Other income	108	101	91	84	82
EBIT	871	657	534	390	486
Finance costs	(14)	(7)	(4)	(3)	(2)
Income taxes	(119)	(143)	(104)	(77)	(97)
Net profit before MI	738	507	426	310	387
Minority interest	(0)	1	5	3	4
Core profit	738	505	421	307	384
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	738	505	421	307	385

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	14.6%	5.0%	2.8%	-1.8%	5.3%
EBITDA	5.5%	-8.7%	-4.2%	-8.0%	4.4%
Net profit	-10.9%	-31.6%	-16.6%	-27.2%	25.4%
Core profit	-10.9%	-31.6%	-16.6%	-27.2%	25.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	42.0%	39.2%	38.9%	37.5%	38.0%
EBITDA margin	37.4%	32.5%	30.3%	28.4%	28.1%
Core profit margin	12.0%	7.9%	6.4%	4.7%	5.6%
Net profit margin	12.0%	7.9%	6.4%	4.7%	5.6%
ROA	7.9%	5.3%	4.6%	3.2%	3.9%
ROE	10.4%	7.1%	6.0%	4.4%	5.5%
Stability					
D/E (x)	0.32	0.33	0.31	0.39	0.41
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	62.37	88.27	144.17	134.65	224.92
Current ratio (x)	2.16	2.09	2.21	2.12	2.28
Quick ratio (x)	1.52	1.57	1.59	1.46	1.62
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.21	0.18	0.13	0.16
Core EPS	0.31	0.21	0.18	0.13	0.16
Book value	3.00	3.00	2.96	2.92	2.96
Dividend	0.19	0.18	0.17	0.12	0.15
Valuation (x)					
PER	8.3	12.2	14.6	20.0	16.0
Core PER	8.3	12.2	14.6	20.0	16.0
P/BV	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA	2.1	2.2	2.3	2.2	1.9
Dividend yield	7.3%	7.0%	6.6%	4.5%	5.6%

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.

❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.

❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.